



WAJAX LIMITED

SEMI-ANNUAL REPORT
for the six months ended
June 30, 1977

To the shareholders:

Consolidated net earnings of \$2,308,000 or \$1.43 per share on gross revenues of \$52,370,000, were 21% higher than for the similar period last year. These record results were attained despite a continuing general lack of buoyancy in capital equipment markets throughout Canada and result primarily from improved operating results from our recently re-organized fire control and export divisions and a general strengthening in the materials handling sector.

Quarterly dividends at the increased rate of 27¢ per Class A share and 22.95¢ per Class B share were paid July 29, 1977, with a supplementary dividend of 4.05¢ per Class B share to follow if and when the Federal budget proposals become law. Your Directors consider that the results justify a further increase at this time, and accordingly have declared dividends payable October 31, 1977 (record October 14, 1977) in the amount of 28¢ per Class A and 23.8¢ per Class B share as presently constituted, with a further supplementary Class B dividend of 4.2¢ to follow if and when so permissible.

We believe also that it would be in the shareholders' interest to consider a further subdivision of the stock; accordingly, it is proposed that at a Special General Meeting to be called in September, shareholders will be asked to approve a two-for-one subdivision of the Class A and Class B shares.

On May 26, 1977, we made an announcement to the media that Wajax had agreed in principle to acquire the shares of Hodgson Machine and Equipment Limited, a London, Ontario, manufacturer of transit concrete mixers doing business under the name London Concrete Machinery. However, the parties subsequently encountered difficulties in reaching a mutually acceptable and definitive contract, and on June 14, 1977, it was further announced that the proposed transaction would not be proceeded with. Your Company remains constantly watchful for favourable opportunities to broaden its manufacturing and distributing bases.

Although the outlook for the Canadian economy remains unclear, we are anticipating favourable results for Wajax for the balance of the year.

On behalf of the Board,

R.W. Chorlton,
Chairman and Chief
Executive Officer.

August 10, 1977



WAJAX LIMITED
CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS (Unaudited)
in thousands of dollars, except per share data

	6 months ended June 30		3 months ended June 30	
	1977	1976	1977	1976
Gross revenue	\$52,370	\$46,242	\$29,617	\$25,172
Earnings before the undernoted	4,503	4,130	2,537	2,256
Interest and amortization on long term debt	438	438	219	219
Earnings before income taxes	4,065	3,692	2,318	2,037
Income taxes	1,757	1,786	1,013	982
Net earnings for the period	2,308	1,906	1,305	1,055
Earnings per share	\$ 1.43	\$ 1.18	\$ 0.81	\$ 0.65
Weighted average number of shares outstanding	1,618,034	1,609,117		

NOTE: Income taxes for the 6 months ended June 30, 1977 have been reduced by \$184,000 or 11¢ per share, representing one half of the 3% credit on opening inventories proposed in the last Federal budget.

All figures are subject to year end audit and adjustments.

WAJAX LIMITED
CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION (Unaudited)
for the six months ended June 30 — in thousands of dollars

	1977	1976
SOURCE OF FUNDS		
Net earnings for the period	\$ 2,308	\$ 1,906
Add charges not requiring outlay of funds:		
Depreciation and amortization of fixed assets	246	226
Other	23	1
Issue of common shares under stock option plan	104	15
	<u>\$ 2,681</u>	<u>\$ 2,148</u>
APPLICATION OF FUNDS		
Purchase of fixed assets — net	522	236
Dividends	842	805
	<u>\$ 1,364</u>	<u>\$ 1,041</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	<u>\$ 1,317</u>	<u>\$ 1,107</u>
WORKING CAPITAL at June 30	\$25,903	\$23,468

**WAJAX LIMITÉE****RAPPORT SEMESTRIEL**
pour les six mois terminés le
30 juin 1977**Aux actionnaires:**

Les bénéfices nets consolidés de \$2,308,000 ou de 1.43 par action sur le revenu brut de \$52,370,000 dépassaient de 21% ceux de la même période l'an dernier. Ces résultats sans précédent ont été atteints en dépit d'un manque général continu d'activité sur les marchés d'équipement à travers le Canada, et résultent surtout des meilleurs résultats d'exploitation de nos divisions récemment réorganisées de lutte contre l'incendie et d'exportation et aussi d'une consolidation générale dans le secteur de la manutention des matériaux.

Les dividendes trimestriels au taux accru de 27 cents par action de classe A et de 22.95 cents par action de classe B furent payés le 29 juillet 1977 avec un dividende supplémentaire de 4.05 cents par action de classe B subséquent qui sera versé si et lorsque les propositions de budget fédéral prennent forme de loi. Vos administrateurs considèrent actuellement que les résultats justifient une augmentation supplémentaire et ils ont déclaré des dividendes à payer le 31 octobre 1977 (aux actionnaires inscrits aux registres le 14 octobre 1977) de 28 cents par action de classe A et de 23.8 cents par action de classe B telles que présentement constituées avec un dividende supplémentaire pour la classe B de 4.2 cents qui sera versé si et lorsque les circonstances le permettront.

Nous croyons aussi qu'il serait dans l'intérêt des actionnaires de considérer un fractionnement ultérieur des actions; il est donc proposé qu'une assemblée générale extraordinaire soit convoquée en septembre et il sera demandé aux actionnaires d'approuver un fractionnement de deux contre une des actions de classe A et de classe B.

Le 26 mai 1977 nous avons transmis un communiqué aux media selon lequel Wajax a convenu en principe d'acquérir des actions d'Hodgson Machine and Equipment Limited, un fabricant de bétonnières de London, Ontario dont la raison sociale est London Concrete Machinery. Cependant, les parties en cause ont éprouvé des difficultés pour conclure un contrat réciproquement acceptable et définitif et, le 14 juin 1977, il fut annoncé en outre que les transactions proposées ne seraient pas réalisées. La vigilance de votre compagnie demeure constante et elle s'efforce de ne manquer aucune occasion favorable d'étendre ses bases de fabrication et de distribution.

Bien que les perspectives de l'économie canadienne demeurent incertaines, nous nous attendons à des résultats favorables pour Wajax pour le restant de l'exercice.

Au nom du Conseil d'administration,

R.W. Chorlton,
Président du Conseil
et mandataire général

Le 10 août 1977

**WAJAX LIMITÉE****ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS (non-vérifié)**

en milliers de dollars, à l'exception des données par action

	Pour les six mois terminés le 30 juin		Pour les trois mois terminés le 30 juin	
	1977	1976	1977	1976
Revenu brut	<u>\$52,370</u>	<u>\$46,242</u>	<u>\$29,617</u>	<u>\$25,172</u>
Bénéfice avant les postes ci-dessous	<u>4,503</u>	<u>4,130</u>	<u>2,537</u>	<u>2,256</u>
Intérêt sur la dette à long terme et amortissement des frais financiers	<u>438</u>	<u>438</u>	<u>219</u>	<u>219</u>
Bénéfice avant les impôts sur le revenu	<u>4,065</u>	<u>3,692</u>	<u>2,318</u>	<u>2,037</u>
Impôts sur le revenu	<u>1,757</u>	<u>1,786</u>	<u>1,013</u>	<u>982</u>
Bénéfice net de l'exercice	<u>2,308</u>	<u>1,906</u>	<u>1,305</u>	<u>1,055</u>
Bénéfice par action	\$ 1.43	\$ 1.18	\$ 0.81	\$ 0.65
Moyenne pondérée des actions en circulation	1,618,034	1,609,117		

Note: Les impôts sur le revenu pour les six mois terminés le 30 juin 1977 ont été réduits par un montant de \$184,000, soit 11¢ par action, ce qui représente la moitié du crédit annuel de 3 pour cent, lequel est basé sur les stocks d'ouverture tel que proposé dans le dernier budget fédéral.

Tous les chiffres sont sujets à la vérification et aux régularisations de fin d'année.

WAJAX LIMITÉE**ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (non-vérifié)**

pour les six mois terminés le 30 juin — en milliers de dollars

	1977	1976
PROVENANCE DES FONDS		
Bénéfice net de l'exercice	\$ 2,308	\$ 1,906
Postes ne requérant pas de sortie de fonds:		
Amortissements des immobilisations	246	226
Autres éléments	23	1
Émission d'actions ordinaires en vertu d'un plan d'achat d'actions sous options	104	15
	<u>\$ 2,681</u>	<u>\$ 2,148</u>
EMPLOI DES FONDS		
Achat d'immobilisations — net	522	236
Dividendes	842	805
	<u>\$ 1,364</u>	<u>\$ 1,041</u>
	<u>\$ 1,317</u>	<u>\$ 1,107</u>
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT		
FONDS DE ROULEMENT au 30 juin	<u>\$25,903</u>	<u>\$23,468</u>